

Rekabet Kurumu Başkanlığından,

REKABET KURULU KARARI

Dosya Sayısı : 2015-1-57 (Devralma)
Karar Sayısı : 15-37/564-186
Karar Tarihi : 06.10.2015

A. TOPLANTIYA KATILAN ÜYELER

Başkan : Prof. Dr. Ömer TORLAK
Üyeler : Arslan NARİN, Fevzi ÖZKAN, Dr. Metin ARSLAN
Doç. Dr. Tahir SARAÇ, Kenan TÜRK

B. RAPORTÖRLER : Remzi Özge ARITÜRK, Emre GÜLER

C. BİLDİRİMDE

BULUNAN :- KKR & Co. L.P.

Temsilcileri: Av. Gönenç GÜRKAYNAK, Av. M. Hakan ÖZGÖKÇEN ve Av. Görkem YARDIM

Çitlenbik Sokak No: 12 Yıldız Mahallesi Beşiktaş/İstanbul

- (1) **D. DOSYA KONUSU:** KKR & Co. L.P.'nin, JBF Global Pte Ltd.'nin %14,5 oranında oy hakkını devralması ile birlikte JBF Global Pte Ltd. üzerinde ortak kontrol elde etmesi ve ayrıca KKR & Co. L.P.'nin JBF Industries Limited'in hisse senetlerinden %20'sini devralması işlemine izin verilmesi talebi.
- (2) **E. DOSYA EVRELERİ:** Kurum kayıtlarına 09.09.2015 tarih ve 4240 sayılı ile giren bildirim üzerine düzenlenen 17.09.2015 tarih ve 2015-1-57/Öİ sayılı Birleşme/Devralma Ön İnceleme Raporu görüşülerek karara bağlanmıştır.
- (3) **F. RAPORTÖR GÖRÜŞÜ:** İlgili raporda özetle; dosya konusu işleme izin verilmesi gerektiği kanaat ve sonucuna ulaşıldığı ifade edilmiştir.

G. İNCELEME VE DEĞERLENDİRME

G.1. Taraflar

- (4) KKR & Co. L.P. (KKR); varlık fonları ve diğer yatırım ürünleri, sermaye piyasası çözümleri, danışmanlık desteği gibi alanlarda faaldir. JBF Industries Limited (JBF HİNDİSTAN); polietilen tereflat ve polyester iplikler gibi alanlarda, JBF Global Pte Ltd. (JBF SİNGAPUR) ise polietilen ve polietilen tereflat alanlarında üretim ve dağıtım faaliyeti göstermektedirler.

G.2. Yapılan Tespitler ve Hukuki Değerlendirme

- (5) Bildirim konusu işlem birbirine şartla bağlı iki işlemde oluşmaktadır. İlk işlemde KKR ve JBF HİNDİSTAN, JBF SİNGAPUR üzerinde ortak kontrole sahip olacaktır. İkinci işlemde ise KKR, JBF HİNDİSTAN'ın hisse senetlerinden %20'sini, herhangi bir kontrol hakkı olmaksızın sadece bir azınlık hissedarlığı sağlayacak biçimde devralacaktır.
- (6) İlk işlemin tamamlanmasının ardından, JBF HİNDİSTAN, JBF SİNGAPUR üzerinde %85,5 oranında oy hakkını ve öz sermayenin tamamını, KKR ise %14,5 oranında oy hakkını elinde bulunduracaktır. Bunun yanında, aralarında imzalanan sözleşmede KKR'nin ortak girişim üzerinde bütçe planı, iş planı kabulü ve yönetim kurulu kararları gibi stratejik kararlarda veto hakkına sahip olacağına dair maddelerin bulunması, kontrol

değişikliği olduğunun göstergesidir. Dolayısıyla anılan işlem bir kontrol devri içerdiğinden 2010/4 sayılı Rekabet Kurulu'ndan İzin Alınması Gereken Birleşme ve Devralmalar Hakkında Tebliğ'in (2010/4 sayılı Tebliğ) 5. maddesinin birinci fıkrası kapsamında bir devralma işlemidir.

- (7) İkinci işlemde JBF HİNDİSTAN'ın öz sermayesinin %20'si KKR tarafından devralınacaktır. Bu devralma işlemi KKR'ye kontrol hakkı vermeyecek olup yalnızca azınlık hisselerinin el değiştirmesi ile sonuçlanacaktır. Dolayısıyla KKR, 2010/4 sayılı Tebliğ anlamında JBF HİNDİSTAN üzerinde ortak kontrole sahip olmayacağından ikinci işlemde yoğunlaşma söz konusu değildir. Diğer yandan ikinci işlem ilk işlem ile birbirine bağlı olup bir işlem diğeri olmadan gerçekleşmeyecektir. Bu bağlamda, "şartla bağlanan yakın ilişkili işlemlerin" 2010/4 sayılı Tebliğ'in 5. maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca tek bir işlem ve yoğunlaşma olarak kabul edilmesi gerekmektedir.
- (8) Dosya içeriğinden, işlem taraflarının 2014 yılı Türkiye ve dünya cirolarının 2010/4 sayılı Tebliğ'in 7. maddesinde öngörülen eşikleri aştığı anlaşıldığından, bildirim konu işlem izne tabidir.
- (9) KKR, Türkiye'de kendisi tarafından kontrol edilen belli portföy şirketleri aracılığıyla faaliyet göstermektedir. KKR'nin kontrolünde bulunan portföy şirketlerinin hiçbiri JBF HİNDİSTAN ve JBF SİNGAPUR'un faal olduğu herhangi bir pazarda faaliyet göstermemektedir. KKR, şirketleri aracılığıyla Türkiye'de deniz altı ekipmanları ve hizmetleri sağlanması, arazi lastikleri imalatı, iletişim teknolojileri sağlanması, endüstri alanında kullanılmak üzere dozaj uygulayıcıları ürünleri imalatı, kaldıraç ve kısıkaçlarda kullanılmak üzere gerekli olan aletlerin üretimi, endüstriyel makinelerin üretimi ve tasarımı, internet sitesi güvenliği ve uygulamaları, konteynir ve ambalaj üretimi, kıyafet üretimi, tıbbi cihaz üretimi, sigorta hizmetleri sağlanması, insan kaynakları yönetimi, teşhis cihazları üretimi, ses mikserleri ve kulaklık üretimi, metalik aşındırıcıların üretimi, küçük ev aletleri ve çatal kaşık üretimi ve satışı gibi alanlarda faaliyet göstermektedir. Devre konu teşebbüs olan JBF SİNGAPUR ise, Türkiye'de kurulu herhangi bir iştiraki veya bağlı şirketi olmadığından, Türkiye cirosunu müşterilerine yaptığı PET cips ve BOPET filmleri satışlarından elde etmiştir. JBS HİNDİSTAN'ın da yine Türkiye'de kurulu bir iştiraki yoktur ve dosya içeriğinde yer verilen Türkiye cirosunu müşterilerine yaptığı polyster iplik satışlarından elde etmiştir.
- (10) Dosya içeriğinden, JBF SİNGAPUR'un ve KKR'nin kontrolünde bulunan portföy şirketlerinin faaliyet alanlarının birbirleri ile örtüşmediği anlaşıldığından, söz konusu işlem, Türkiye'de herhangi bir yatay örtüşme ortaya çıkarmayacaktır. Buna ek olarak, işlem sonucunda Türkiye'de herhangi bir dikey örtüşmenin de olmayacağı görüldüğünden etkilenen pazarlar da mevcut değildir.

H. SONUÇ

- (11) Düzenlenen rapora ve incelenen dosya kapsamına göre; bildirim konusu işlemin 4054 sayılı Kanun'un 7. maddesi ve bu maddeye dayanılarak çıkarılan 2010/4 sayılı Rekabet Kurulundan İzin Alınması Gereken Birleşme ve Devralmalar Hakkında Tebliğ kapsamında izne tabi olduğuna; işlem sonucunda aynı Kanun maddesinde yasaklanan nitelikte hakim durum yaratılmasının veya mevcut hakim durumun güçlendirilmesinin ve böylece rekabetin önemli ölçüde azaltılmasının söz konusu olmaması nedeniyle işleme izin verilmesine OYBİRLİĞİ ile karar verilmiştir.